

美元債券短期回報受壓

问 | 美国10年期国债收益率升穿2.8%，对美国债券的回报率有何影响？

主要投资美国发行债券的美元债券和环球债券已于去年11月、12月份出现调整，美国10年期国债收益率由去年9月7日的2%低位，显著上升至2.3%。随著美国货币政策趋向正常化、通胀预期回升及参议院通过税改法案，10年期国债收益率亦出现今年来的新一轮上涨，并升至2.71%。

在此情况下，美元债券及环球债券

的表现短期内均显著受压，甚至出现负回报。不过，尽管此类债券的价格或将波动，但只要债券不出现违约，投资者仍可在债券到期时取回本金，期间亦能赚取利息收入。如若利率上扬，投资者还能在债券到期后重新投资于票息率更高的债券。

有鉴于此，投资者不妨从总回报的角度看待此类低风险债券投资。

如何認購定期儲蓄黃金基金？

问 | 在美元走弱的情况下，投资者若看好金价走势，是否能通过定期儲蓄计划投资黄金基金？

投资者可通过FundsUPERMART平台認购定期儲蓄计划（regular savings plan，RSP）下的黄金基金。

一般而言，平台上的定期儲蓄计划，并不设有锁定期且极具弹性，投资者在赎回或停止定期儲蓄计划时，均无须支付任何行政费用。

此外，定期儲蓄计划的最低每月投资额仅为100令吉，而平台上的基金首次認购费亦较为低廉。

由于金价走势波动，投资者以平均成本法的方式投资黄金亦属合理，而以这样的角度出发，更突显了定期儲蓄计划的灵活性及低投资成本的重要性。



正月會議記錄顯示 FOMC 傾向鷹派

1月美联储议息会议记录于上周公布，其中，该局对通胀及政府财政政策的评论及遣词用字均成为市场焦点。

据议息记录，由于家庭及企业开支将稳步增长，劳工市场有望持续转强，而且近期强劲的经济数据反映税改的效用比预期大，官员预计，美国经济2018年的增长会比原本估计的更快，并对通胀较以往有更强的信心。

几乎所有官员都表示，通胀将会于中期达到2%的目标。最近的经济数据亦可见此趋势。

美国1月消费者物价指数（CPI）按月升0.5%，胜市场预期的0.3%，为5个月以来的最大升幅，而过去12个月剔除食品及能源价格影响的CPI则为1.8%。此外，1月份的失业率保持在4.1%。

议息记录反映美联储相比之前持更为鹰派的立场，暗示在经济拥有持续增长势能的前提下，将有机会加快升息，部份市场人士揣测，加息次数或多于原本预计的3次。

另外，早前通过的预算法案将于未来2年大幅增加3000亿美元的支出，美政府将以发行债券的方式募集部份资金，同时，美政府本周亦拍卖了总值共计2580亿美元的国债，这些因素将导致更多美国国债流通于市场。供应增加将令美国国债面临抛售压力，并可能促使债息进一步上升。

受拍卖债券消息及议息记录公布的影响，10年期美国国债的收益率曾在上周四（22日）升至2.94%，创下自4年来的高位。若美国国债的收益率持续急升，可能将对债市及股市造成冲击。

基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真：03-26923115
电邮：feedback@busyweekly.com.my

短期风险：下降 | 日本去年12月全产业活动指数微升



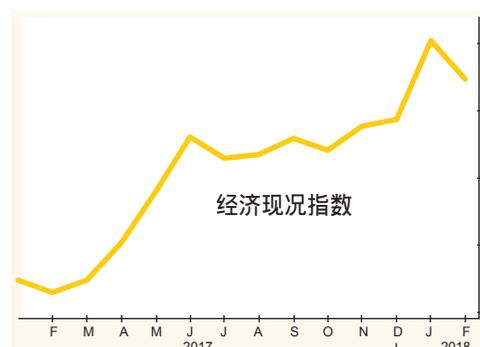
日本去年12月经季节调整后，全产业活动指数按月升0.5%，优于预期的0.4%，但低于11月的1.0%。数据显示，除工业生产增加外，指数中的其他行业如第3级产业及建筑业均呈下跌趋势。根据日本内阁府2月份经济报告，当地工业产出和资本支出正稳步扩张，有望推动当地经济于首季稳定增长。

短期风险：持平 | 韩国出口终止连14个月增长



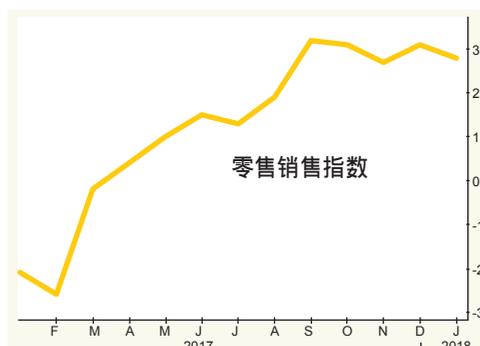
韩国2月出口按年跌3.9%，远低于上月按年增长的9.2%。韩国当局表示，出口出现跌幅，主要受到当地工作天大幅减少所拖累。按国家而言，出口往欧盟按年上升10%。韩国政府刚与5个中美洲国家签定自由贸易协定协议，加上预期半导体需求持续旺盛，有利于韩国出口继续稳步增长。

短期风险：持平 | 德国2月ZEW经济景气指数降



欧洲经济研究所（ZEW）报告显示，2月经济现况指数为92.3，从1月的95.2周期高位回落，亦不及预期的93.9。另外，经济预期指数则为17.8，低于上月的20.4，但高于预期的16.0。尽管2月数据有所下降，但投资者信心仍保持坚挺，可在欧洲经济持续呈现周期性复苏的情况下支持资产价格。

短期风险：持平 | 俄罗斯1月零售销售胜预期



1月俄罗斯零售销售按年增长2.8%，虽低于上月的3.1%，但胜市场预期的2.4%。

随著消费物价指数（CPI）按年下降至2.2%的历史新低，实际可支配收入已脱离收缩区间。央行在2月表示，预计CPI年率今年上半年继续下滑，并略低于今年4%的通胀目标，而明年将保持接近该水平。